Uitspraak Geschillencommissie Kifid nr. 2025-0334

(mr. M.E.J. Bracco Gartner, voorzitter, mr. dr. D.P.C.M. Hellegers, W.J.J. Ong RA, leden en mr. D.M.A. Gerdes, secretaris)

Datum uitspraak	24 april 2025
Klacht van	De consument
Tegen	Saxo Bank A/S, mede gevestigd te Amsterdam, verder te noemen Saxo
Aard uitspraak	Bindend advies
Uitkomst	Vordering afgewezen

Samenvatting

De consument heeft callopties op aandelen geschreven. Na uitoefening van de callopties worden de aandelen voorbeurs op de ex-dividenddatum aan de koper geleverd. Volgens de consument had de bank het dividend over het tijdvak tot aan levering aan hem moeten uitkeren. In dit standpunt kan de commissie de consument niet volgen. Bepalend is de gebruikelijke werkwijze van de betreffende beurs bij uitoefening van opties en assignment.

1. Procedure

1.1 De commissie beslist volgens haar reglement en op basis van de ingediende stukken. Het gaat om het klachtformulier, het verweerschrift, de repliek, de dupliek en de reactie van de consument op de bijlage bij de dupliek.

1.2 De commissie is van oordeel dat het niet nodig is de zaak mondeling te behandelen. De zaak wordt daarom op basis van de stukken beslist.

1.3 De consument en Saxo hebben gekozen voor een bindend advies. Dit betekent dat partijen elkaar aan de uitspraak kunnen houden.

2. Het geschil

Wat is er gebeurd?

2.1 De consument heeft een beleggingsrekening bij Saxo. Hij belegt op basis van execution only. Op de rekening stonden 47.500 aandelen Aegon.

2.2 De consument heeft 475 callopties op aandelen Aegon met uitoefenprijs € 5,50 geschreven. Nadat de koper van de callopties (hierna: de koper) de callopties had uitgeoefend, zijn de aandelen Aegon op 14 juni 2024 voorbeurs, om 3.39 uur, overgeboekt naar de rekening van de koper. Het dividend over de periode tot aan 14 juni 2024, een bedrag van € 7.600,-, is uitgekeerd aan de koper.

2.3 De consument heeft een tekst overgelegd die afkomstig is van Saxo's website en waarin de termen 'cum-dividenddatum' en 'ex-dividenddatum' worden uitgelegd. Daarin staat:

> *(...) Wat is ex-dividend?*
> *Op de handelsdag dat een aandeel ex-dividend noteert (ex-dividenddatum) wordt het recht op het dividend dat door de onderneming beschikbaar is gesteld, niet meer met het aandeel mee verhandeld. Aandeelhouders die de aandelen na sluiting van de voorafgaande handelsdag in bezit hebben (cum-dividenddatum), hebben recht op uitkering van het dividend. Beleggers die het aandeel op de ex-dividenddatum aanschaffen hebben geen recht op dit dividend. (...)*

2.4 Saxo heeft verwezen naar het document 'Belangrijke Informatie Opties Futures Margin'. Daarin staat:

> *(...) Assignment en ex-dividend gaan*
> *Als u op de ex-datum wordt aangewezen op uw geschreven callopties (u dient de onderliggende waarde te leveren), moet u dividend betalen. De bijbehorende uitoefenopdracht voor die contracten is namelijk de beursdag ervoor opgegeven (op cum-datum). De klant die zijn calloptie uitoefende, heeft dus recht op het dividend. Omdat u pas de dag na de uitoefenopdracht (op ex-datum) wordt aangewezen, zijn de aandelen door u ex-dividend geleverd, terwijl u de aandelen cum-dividend had moeten leveren. U moet dus dividend betalen. Het te betalen dividend wordt van uw rekening afgeschreven. (...)*

Klacht, vordering en verweer

2.5 De consument vordert dat Saxo wordt veroordeeld tot betaling van een bedrag van € 7.600,-, te vermeerderen met wettelijke rente. De vordering berust op de stelling dat Saxo heeft verzuimd het dividend over het tijdvak tot aan levering van de aandelen aan hem uit te keren.

2.6 Saxo heeft verweer gevoerd. Voor zover relevant zal de commissie bij de beoordeling daarop ingaan.

3. De beoordeling

3.1 Kern van de klacht is dat Saxo het dividend op de aandelen Aegon over het tijdvak tot aan 14 juni 2024 aan de consument had moeten uitkeren. Volgens de consument vloeit dit voort uit het feit dat de aandelen pas op 14 juni 2024 (de ex-dividenddatum) van zijn rekening zijn geboekt. Hij verwijst naar de uitleg van de termen 'cum-dividenddatum' en 'ex-dividenddatum' op Saxo's website, geciteerd in 2.3 hiervoor.

3.2 In dit standpunt kan de commissie de consument niet volgen. In de eerste plaats is van belang dat de aandelen op 14 juni 2024 voorbeurs, om 3.39 uur, zijn overgeboekt naar de rekening van de koper.

Hieruit kan worden afgeleid dat de uitoefening van de calloptie al eerder had plaatsgevonden, namelijk voor het sluiten van de beurs op 13 juni 2024. Bepalend voor de vraag aan wie in die situatie het dividend toekomt – de schrijver of de koper van de calloptie – is de gebruikelijke werkwijze van de betreffende beurs bij uitoefening van opties en assignment. Aan deze werkwijze van de betreffende beurs is niet alleen Saxo gebonden, maar ook de andere banken en brokers die beleggingsrekeningen aanbieden waarop klanten op diezelfde beurs in opties kunnen handelen. Saxo heeft de werkwijze van de beurs toegelicht door naar twee artikelen te verwijzen.[1] Uit deze artikelen blijkt dat de koper van een calloptie recht heeft op het dividend als hij de calloptie op de cum-dividenddatum uitoefent.

3.3 Dit wordt niet anders door de tekst op Saxo's website waarnaar de consument verwijst (zie 2.3). Deze tekst geeft immers alleen een algemene uitleg van de termen 'cum-dividenddatum' en 'ex-dividenddatum', maar gaat niet in op hun betekenis in de specifieke situatie van uitoefening van een calloptie, gevolgd door assignment en levering van de aandelen.

3.4 De commissie heeft de indruk dat dit geschil mede is ontstaan doordat Saxo, nadat de consument had geklaagd, heeft volstaan met een vrij beknopte reactie. Daarbij heeft zij onvoldoende uitgelegd dat in deze situatie een tijdsverschil zit tussen (a) het tijdstip van de uitoefening van de calloptie, die overdag op 13 juni 2024 plaatsvond, (b) het tijdstip waarop Saxo de uitoefenopdracht ontving, namelijk nabeurs op 13 juni 2024 en (c) het tijdstip waarop de levering van de aandelen aan de koper administratief werd verwerkt op de rekening van de consument (voorbeurs op 14 juni 2024, om 3.39 uur). Het ontbreken van deze uitleg kan weliswaar, wegens de voorgaande overwegingen, niet tot toewijzing van de vordering leiden, maar de commissie heeft er begrip voor dat de consument met Saxo's reactie geen genoegen heeft genomen en zijn klacht aan Kifid heeft voorgelegd.

3.5 Gezien het voorgaande zal de vordering van de consument worden afgewezen.

[1] Het artikel 'Geschreven in-the-money calls dividend', gepubliceerd op Saxo's website, en het artikel 'Early exercise', gepubliceerd op www.beleggenmetplezier.nl.

4. De beslissing

De commissie wijst de vordering af.

Deze uitspraak is bindend. Of u tegen de uitspraak beroep kunt instellen, kunt u nalezen in regel 7 van het Reglement Commissie van Beroep Kifid – vanaf 1 april 2024, te vinden op www.kifid.nl/reglementen-en-statuten. In regel 18.1 van dat reglement staat dat beroep kan worden ingesteld tot zes weken na de dag van de uitspraak. Meer informatie over beroep instellen vindt u op www.kifid.nl/in-beroep-gaan-bij-kifid.

Binnen twee weken na verzending kunt u verzoeken een overduidelijke vergissing in de uitspraak zoals een schrijffout, een verkeerde naam of datum of een rekenfout te herstellen. De beslissing in de uitspraak kan hiermee niet ter discussie worden gesteld. Ook kunt u binnen twee weken na verzending verzoeken de uitspraak aan te vullen als u vindt dat niet op alle onderdelen van uw vordering is beslist. Dit ziet niet op de situatie waarin u meent dat de commissie niet op al uw argumenten is ingegaan. Meer informatie hierover staat onder vraag 58 en 59 van het Reglement Geschillencommissie Kifid – vanaf 1 april 2024, te vinden op www.kifid.nl/reglementen-en-statuten.

Contactgegevens Klachteninstituut financiële dienstverlening

Telefoonnummer: 070 - 333 8 999
Website: www.kifid.nl